

Morgan Stanley

關於無抵押結構性產品的
日期為二零二二年三月十七日的
基本上市文件的第一份增編

發行人

Morgan Stanley Asia Products Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

擔保人

Morgan Stanley

(於美國特拉華州註冊成立)

經理

摩根士丹利亞洲有限公司

(於香港註冊成立)

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及香港中央結算有限公司(「香港結算」)對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件(本公司及擔保人願就此承擔全部責任)乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「聯交所上市規則」)的規定而提供有關發行人、擔保人及本文件所述認股權證、可贖回牛／熊證(「牛熊證」)及任何其他結構性產品(合稱為「本公司的結構性產品」)的資料。發行人及擔保人經作出一切合理查詢後確認，就發行人及擔保人所知及所信，本文件及日期為二零二二年三月十七日的基本上市文件(「基本上市文件」)所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事宜致使本文件及基本上市文件所載任何內容或該等文件(於一併閱讀時)產生誤導。本文件須與基本上市文件一併閱讀。

本公司，即本公司的結構性產品的發行人，現刊發本文件以便本公司的結構性產品可於聯交所上市。

結構性產品屬複雜產品。閣下務須就此審慎行事。投資者需注意，結構性產品的價值可急升亦可急跌，持有人的投資可能會蒙受全盤損失。有意購買人因此在投資於結構性產品前，應確保本身了解結構性產品的性質，仔細研究基本上市文件所載的風險因素，並(如有需要)尋求專業意見。

結構性產品構成發行人(而非任何其他人士)的一般性無抵押合約責任，而擔保構成擔保人(而非任何其他人士)的一般性無抵押合約責任，倘若本公司清盤，各結構性產品彼此之間以至與本公司及擔保人的所有其他無抵押責任(法律規定優先的責任除外)具有同等地位。倘閣下購買結構性產品，即表示信賴發行人及擔保人的信用可靠性，而根據結構性產品亦無權向以下人士索償：(a)發行相關證券的公司，(b)發行相關證券的基金或其受託人(如適用)或經理，或(c)任何相關指數的指數保薦人或任何其他人士。倘若發行人無力償債或未能履行其於結構性產品項下的責任，或擔保人無力償債或未能履行其於擔保項下的責任，則閣下可能無法收回有關結構性產品的全部或甚至部份應收款項(如有)。

結構性產品並非銀行存款，或就香港存款保障計劃而言並非受保障存款，並不獲美國聯邦存款保險公司(「FDIC」)或任何其他政府機構的保證或擔保。結構性產品由Morgan Stanley擔保，而擔保將與Morgan Stanley的所有其他直接、無條件、無抵押及非後償債務享有同等地位。

在若干司法管轄區派發本文件、基本上市文件、相關發行公佈及補充上市文件、任何增編以及提呈發售、出售及交付結構性產品可能受法律限制。閣下應了解並遵守該等限制。請參閱基本上市文件附件三「買賣」。結構性產品並無獲證交會或美國任何州份的證券委員會或監管當局的批准或不獲批准，而證交會或美國任何州份的證券委員會或監管當局亦無對本文件的準確性或適當性表示通過。作出任何與上述相反的聲明均屬刑事罪行。結構性產品及擔保並未及將不會根據一九三三年美國證券法(以經修訂者為準)(「證券法」)登記，而結構性產品在任何時候均不可在美國境內提呈或出售，或向美國人士(定義見證券法S規則)或為其利益提呈或出售。

刊發日期為二零二二年四月二十九日

重要提示

閣下如對本文件的內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

本文件載有發行人於二零二一年十二月三十一日以及截至二零二一年十二月三十一日止年度的財務報表。閣下決定是否購買本公司結構性產品前，應閱讀本文件、基本上市文件，以及本公司所刊發有關閣下考慮投資之特定系列結構性產品之相關發行公佈及補充上市文件，以了解本公司的結構性產品。

本文件、基本上市文件及相關發行公佈及補充上市文件(及以上各份文件的英文本)連同基本上市文件的「本人從何處可查閱發行人及擔保人的文件副本？」一節所列的其他文件，可於香港交易所披露易網站(www.hkexnews.hk)以及發行人網站(www.mswarrants.com.hk)瀏覽。

Copies of this document, Base Listing Document and the relevant launch announcement and supplemental listing document (together with a Chinese translation of each of these documents) and other documents listed under the section “Where can I read copies of the Issuer’s and Guarantor’s documentation?” in the Base Listing Document are available on the website of the Stock Exchange at www.hkexnews.hk and the Issuer’s website at www.mswarrants.com.hk.

本公司並無給予閣下投資意見；閣下於閱畢相關結構性產品的上市文件後及(如有需要)於尋求專業意見後，須自行決定本公司的結構性產品是否滿足閣下的投資需要。

擔保人的長期信貸評級(於緊接本文件日期前一日)獲穆迪投資者服務公司(Moody’s Investors Service, Inc.)評為A1級(穩定展望)，並獲標普全球評級(S&P Global Ratings)評為BBB+級(正面展望)。

除於基本上市文件及本文件所披露者外，盡本公司及擔保人所知及所信，發行人及擔保人並不知悉任何尚未了結或威脅本公司或擔保人的重大訴訟或索償。

除於基本上市文件附件六及本文件所披露者外，發行人及擔保人的財務或經營狀況自發行人及擔保人各自最近期的經審核綜合財務報表刊發日期以來，概無可能對發行人及擔保人履行其各自有關結構性產品擔保的責任造成重大不利影響的重大不利變動。

目錄

發行人於二零二一年十二月三十一日以及 截至二零二一年十二月三十一日止年度的財務報表.....	2
---	---

發行人於二零二一年十二月三十一日以及 截至二零二一年十二月三十一日止年度的財務報表

以下頁數所載之資料乃發行人於二零二一年十二月三十一日及截至二零二一年十二月三十一日止年度的財務報表。

以下頁數提述之頁數為有關財務報表之頁數，而並非本文件之頁數。

於本文件日期，發行人的核數師(德勤•關黃陳方會計師行)已發出且並無撤回同意書，同意以其所載格式及文義，於本文件轉載其日期為二零二二年四月十二日，就發行人於二零二一年十二月三十一日以及截至二零二一年十二月三十一日止年度的財務報表的報告，及／或在上市文件引述其名稱。其報告並非為載入本文件而編製。發行人的核數師概無於本公司或擔保人或擔保人任何附屬公司擁有任何股權，亦無權(不論可否依法執行)認購或提名他人認購本公司的證券或擔保人或擔保人任何附屬公司的證券。

有關(i)擔保人於二零二零年及二零一九年十二月三十一日及截至二零二零年十二月三十一日止期間內三個年度各年的綜合財務報表及有關綜合財務報表的擔保人核數師(Deloitte & Touche LLP)報告，請參閱本公司日期為二零二一年三月十七日的基本上市文件(「二零二一年基本上市文件」)；及(ii)發行人於二零二零年十二月三十一日及截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務報表及有關財務報表的發行人核數師(Deloitte & Touche LLP)報告，請參閱日期為二零二一年四月二十九日的二零二一年基本上市文件的第一份增編。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

報告及財務報表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

報告及財務報表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

目錄	頁次
董事會報告	1
董事責任聲明	8
獨立核數師報告	9
全面收益表	12
權益變動表	13
財務狀況表	14
現金流量表	15
財務報表附註	16

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

董事會報告

董事會提呈 Morgan Stanley Asia Products Limited (「本公司」) 截至二零二一年十二月三十一日止年度的報告、責任聲明及財務報表(包括全面收益表、權益變動表、財務狀況表、現金流量表及相關附註1至23)。

業績及股息

稅後年度業績為零美元(二零二零年：零美元)。

年內概無支付或建議派發股息(二零二零年：零美元)。

主要業務活動

本公司的主要業務為發行金融工具，主要集中亞洲市場，以及對此類發行所產生的債務進行對沖。

本公司的最終母公司及控股實體為 Morgan Stanley，該公司與本公司及 Morgan Stanley 的其他附屬公司一同組成「Morgan Stanley 集團」。

於回顧年度內，本公司的主要業務並無任何重大變動，且預期本公司的主要業務不會有重大變動。

業務回顧

環球市場及經濟狀況

在重新開放以及財政及貨幣政策強有力的支持下，環球經濟繼續自新型冠狀病毒(COVID-19)疫情復甦。決策當局已承包私營領域因外部增長衝擊所造成的損失，令企業的資產負債表變得相對穩健，家庭亦更有能力在經濟重新開放時花費。全球貿易勢頭繼續保持強勁，資本開支大幅反彈。最近數月以來，即使全球注射疫苗比率上升以及 Omicron 毒性較弱令增長遇到的打擊可能較先前浪潮產生的影響為小，Omicron 變種病毒仍短暫影響消費及服務行業的復甦步伐。整體而言，我們預期全球經濟增長於二零二二年達到4.6%(二零二一年為6.1%)，按年仍高於疫情前3.5%的水平。

政策方面，聯邦儲備局在十二月公佈後於一月開始逐漸減少資產購買，資產購買計劃預期於三月完結。在美國，核心個人消費支出通脹率一直遠高於2%，引起聯邦公開市場委員會(FOMC)的鷹派反應，其表示由於通脹率遠高於2%及勞動力市場表現強勁，將很快適合提高政策利率。聯邦儲備局的鷹派傾向已導致全球金融市場出現波動。歐洲的情況亦類似，通脹率一直高於歐洲中央銀行(「歐洲央行」)的通脹目標，歐洲央行已制定於二零二二年期間逐步緊縮政策的路徑，方式為分階段減少購買資產，包括於三月結束其抗疫緊急購債計劃(PEPP)。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

董事會報告(續)

在亞洲，中國的增長政策已轉向寬鬆立場，並宣佈將7天期逆回購利率及1年期中期借貸便利利率下調10個基點，以及在財政方面增加地方政府發債。與此同時，在中國以外的地區，隨著復甦的進展，政策制定者已開始政策正常化，我們預計其將朝著此方向採取進一步行動。在印度，印度儲備銀行於二零二一年十二月維持政策利率不變，並同時採取行動將部分抗疫支援措施正常化。當中包括於二零二一年第四季度停止其政府證券收購(G-SAP)計劃，並透過可變利率逆回購從系統中抽調剩餘流動資金。在香港，香港金融管理局(「金管局」)將基本利率保持在歷史低位，與美國聯儲局的政策一致。政府已經宣佈第五輪防疫抗疫基金，以支援受最新一輪社交距離限制措施收緊所影響的企業。

COVID-19

儘管環球經濟已開始從COVID-19疫情中恢復，隨著許多健康及安全限制措施已取消及疫苗分派持續增加，惟疫情的若干不利後果繼續影響環球經濟，並可能持續一段時間，包括勞動力短缺及全球供應鏈中斷的問題。經濟活動以及對商品和服務需求的增長，加上勞動力短缺及供應鏈複雜化，亦導致通貨膨脹壓力升溫。倘該等疫情的持續影響維持一段較長時間或惡化，本公司可能面對客戶活動以及對產品和服務需求的減少。

Morgan Stanley及本公司繼續全面運作，並意識到世界各地辦事處的當地情況各有不同，而且病毒的發展軌跡仍不明朗，員工能夠在認為必要時在家或返回辦公室工作。倘包括關鍵人員在內的大部分員工因疾病、政府行動或與疫情有關的其他限制措施而無法有效工作，則疫情對本公司業務的影響可能會加深。

COVID-19疫情的後果對本公司業務、經營業績及財務狀況的影響程度，以及本公司的監管資本及流動性比率以至採取資本行動的能力，將取決於仍未明朗的未來發展，包括全球疫苗的分派率及管理、任何再度出現COVID-19變種的嚴重程度及持續時間、政府當局、中央銀行及其他第三方服務供應商於日後所採取的行動。此外，COVID-19疫情的影響可能會加劇董事會報告中描述的許多其他風險。

二零二一年概覽

本年度全面收益表載於第12頁。本年度的業績為零美元，與本公司的功能及去年業績相符。本公司以分類為交易性金融資產或負債的雙邊場外交易(「場外交易」)衍生工具合約對沖其發行產品。交易開支淨額533,000美元(二零二零年：762,000美元)指分類為交易性金融資產或負債的上市及雙邊場外交易衍生工具合約的公允價值變動淨額。已於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)發行及上市的衍生工具合約包括主要屬於香港市場的相關證券。

本公司的財務狀況表載於第14頁。本公司年終的財務狀況顯示，總資產及總負債分別為16,652,000美元(二零二零年：62,195,000美元)及16,602,000美元(二零二零年：62,145,000美元)，較去年減少73%。本年度減少主要由於美國制裁導致發行／買賣已上市衍生工具合約減少所致。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

董事會報告(續)

風險管理

風險為 Morgan Stanley 及本公司業務活動的固有部分，風險由本公司在更廣泛的 Morgan Stanley 集團範圍內管理。Morgan Stanley 集團致力於根據既定政策及程序識別、評估、監控及管理其業務活動中涉及之各種風險。本公司本身的風險管理政策及程序與 Morgan Stanley 集團的風險管理政策及程序一致。風險管理政策框架包括上報至適當的本公司高級管理層。

以下是對本公司財務風險管理及其他重大業務風險政策的概述。財務報表附註 18 載有關於本公司的更詳細質化及量化披露以及所面臨的財務風險。

於二零二一年，本公司贖回價值為零美元(二零二零年：251,983,000 美元)的認股權證及結構性票據。於二零二零年的贖回乃主要由於認股權證及結構性票據註銷及到期所致，當中本公司擁有足夠的金融資產以履行贖回義務。此外，所有金融負債的發行均由 Morgan Stanley 擔保。本公司透過與其他 Morgan Stanley 集團成員公司訂立場外交易衍生工具合約對沖其所有金融負債。一般而言，金融資產的到期情況與金融負債的到期情況應保持一致。

本公司亦已與其直接母公司 Morgan Stanley Asia Securities Products LLC (「MSASP」) 及 Morgan Stanley Hong Kong 1238 Limited (「MSHK 1238」) 訂立財務支持協議，據此 MSASP 及 MSHK 1238 同意，若本公司需要資金以履行其發行計劃下的義務及責任，MSASP 及 MSHK 1238 將以股本資本或股東貸款形式注資以提供財務支持。

市場風險

市場風險指一個或多個市場價格、利率、息差、指數、引伸波幅、相關性或其他市場因素(如市場流動性)水平的變化將導致本公司擁有的倉盤或投資組合出現虧損的風險。本公司的發行受到市場價格風險的影響，但每次發行時，本公司簽訂風險鏡像合約，以全面對沖其發行所產生的各類市場風險。因此，本公司並無淨市場風險。

Morgan Stanley 集團在全球範圍內管理與其交易活動相關的市場風險，不論是交易部門或個別產品級別皆如此，其中包括考慮法律實體層面的市場風險。

本公司的市場風險管理政策及程序與 Morgan Stanley 集團的政策及程序一致，包括上報至適當的高級管理人員。

本公司的政策及目標是避免因其發行活動而以淨額承受市場風險。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

董事會報告(續)

信貸風險

信貸風險指借款人、交易對手或發行人未履行其對本公司的財務責任時產生的虧損風險。

Morgan Stanley 集團將其信貸風險作全球性管理，並已考慮到 Morgan Stanley 集團內各重要法律實體。本公司的信貸風險管理政策及程序與 Morgan Stanley 集團的政策及程序一致，包括上報至適當的高級管理人員。

流動性風險

流動性風險指由於無法進入資本市場或難以將資產變現而導致本公司無法為業務提供資金的風險。流動性風險亦包括本公司在不曾遇到可能威脅其持續經營可行性的嚴重業務中斷或聲譽受損的情況下履行其財務責任的能力(或感知能力)。

Morgan Stanley 集團的流動性風險管理框架的主要目標是確保 Morgan Stanley 集團(包括本公司)能夠在不同的市場狀況及時間範圍內獲得充足資金。該框架旨在使 Morgan Stanley 集團能夠履行其財務責任，並支持執行本公司的業務戰略。該框架在附註 18 中進一步描述。

本公司通過與其直接母公司及其他 Morgan Stanley 集團業務所訂立的風險鏡像合約，對沖所有因發行上市衍生工具合約而產生的金融負債。

附註 18 所載的到期日分析反映了金融資產及金融負債所產生的流動資金風險的呈列方式與本公司管理該等金融資產及金融負債的流動資金風險的方式一致。於二零二一年十二月三十一日，本公司在財務報表日期後一年內的應付款項為 10,451,000 美元(二零二零年十二月三十一日：49,844,000 美元)。由於本公司的對沖策略，本公司擁有足夠的金融資產以履行該義務的結算。於二零二一年十二月三十一日，本公司的金融資產為 16,539,000 美元(二零二零年：59,895,000 美元)，預計將在財務報表日期後一年內到期。

經營風險

經營風險指因為人為因素或外部事件(如欺詐、盜竊、法律及合規風險、網絡攻擊或實物資產損害)引致的程序不足或失效所招致的損失或本公司聲譽受損的風險。經營風險涉及巴塞爾資本標準定義的以下風險事件類別：內部欺詐；外部欺詐；僱傭慣例及工作場所安全；客戶、產品及業務程序；業務中斷及系統故障；對實物資產的損毀；以及執行、交付及流程管理。

本公司通過 Morgan Stanley 集團建立了經營風險框架，以識別、計量、監控及控制風險，包括上報至本公司董事會及適當的高級管理人員。Morgan Stanley 集團採用各種風險程序及緩減措施管理經營風險，其中包括管治框架、全面風險管理計劃及保險。經營風險及相關風險按照經董事會檢討及確認的風險承受程度進行評估，並相應排列優先次序。

經營風險的幅度及種類與其緩減活動的類型一樣廣泛。緩減活動包括：不斷加強對網絡攻擊的防禦；使用法律協議及合約以轉移及／或限制經營風險；盡職審查；實施提升政策及程序；例外管理處理控制；以及職責分工。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

董事會報告(續)

經營風險(續)

經營風險部門獨立監督經營風險，並評估措施及監察對經營風險的承受程度。經營風險部門與各業務部門及監控小組合作，以協助確保透明、一致及全面的框架，用於管理Morgan Stanley集團各領域及整體的經營風險。

經營風險部門負責的範圍包括監督科技風險、網絡安全風險、資訊保安風險及數據風險管理計劃(例如網絡安全)、欺詐風險管理及預防計劃，以及第三方風險管理(供應商及關聯風險監督及評估)計劃。此外，經營風險部門支援收集及報告經營風險事故，以及執行經營風險評估；提供風險計量及風險管理所需的基礎設施；並確保持續認可及驗證Morgan Stanley集團對經營風險資本的先進計量方法。

業務連續性管理維持業務連續性管理計劃及技術災難復原計劃，以促進旨在緩減出現業務連續性事件時對Morgan Stanley集團所造成風險的活動。業務連續性事件是指對Morgan Stanley集團的人員、經營、科技、供應商及／或設施的正常業務活動可能造成影響的中斷。業務連續性管理計劃的核心功能是業務連續性計劃及危機管理。作為業務連續性計劃的一部分，業務部門及監控小組在出現業務連續性事件期間負責維持業務連續性計劃，以識別對持續營運屬不可或缺的程序及策略。危機管理是在出現業務連續性事件期間識別及管理Morgan Stanley集團營運的程序。Morgan Stanley集團已就各項重要設施及資源設立支持業務連續性的災難復原計劃。

Morgan Stanley集團設立了一個監督我們的網絡及資訊安全風險的計劃。我們的網絡安全及資訊安全政策、程序及技術旨在保障Morgan Stanley集團的信息資產不會在未經授權的情況下披露、修改或濫用，以及應對監管要求。該等政策及程序涵蓋範圍廣泛，包括：識別內部及外部威脅、資料存取控制、數據安全、保護監控措施、檢測惡意或未經授權的活動、應對事件及復原計劃。

法律、監管及合規風險

法律、監管及合規風險包括由於本公司未能遵守法律、法規、規則、相關自我監管組織標準及適用於本公司業務活動的操守守則而可能遭受的法律或監管制裁的風險、重大財務虧損(包括罰款、處罰、判決、損害賠償及／或和解或聲譽受損)。此風險亦包括合約性及商業風險，如交易對手履約責任無法強制執行的風險，亦包括遵守反洗黑錢、反貪腐及恐怖主義融資規則及法規。

本公司主要通過Morgan Stanley集團的法律與合規部門，在全球範圍內建立了基於法律及監管要求的程序，旨在促進遵守適用的法律及監管規定，並要求Morgan Stanley集團有關商業行為、道德及行為的政策，在全球範圍內獲得遵守。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

董事會報告(續)

僱員文化、價值及操守

Morgan Stanley集團的僱員行事為人均須謹守Morgan Stanley集團的核心價值：以客為先、做正確的事、以卓越的理念帶領、盡力達致多元化及包容，以及回饋他人。Morgan Stanley集團的核心價值主導一套共同的行為及特質，有助僱員作出與Morgan Stanley集團的客戶、股東、監管機構、董事會及公眾的期望一致的決定。Morgan Stanley集團透過管治框架、高級管理層以身作則的監督、風險管理及監控，以及三道防線架構(業務、風險管理及合規等監控職能，以及內部審核)，致力加強及確保遵循核心價值。

Morgan Stanley集團董事會負責監督Morgan Stanley集團有關文化、價值及操守的實踐及程序。Morgan Stanley集團的文化、價值及操守委員會連同合規及操守風險委員會乃高級管理層委員會，負責監督本公司整體的文化、價值及操守計劃，定期向Morgan Stanley集團董事會匯報；以及補充持續進行的業務及地區特定文化的措施。該計劃建基於Morgan Stanley集團的操守守則(「守則」)，當中為僱員操守設立標準，並進一步加強Morgan Stanley集團對維持正直及道德操守的努力。各新任及現任僱員每年均需要證明彼等已明白及遵守操守守則。

Morgan Stanley的薪酬政策及慣例確保回報、風險、文化及操守互相一致。操守、文化及核心價值會列入僱員的年度績效評估程序作考慮。績效審查程序亦包括評估與風險管理慣例及Morgan Stanley集團的預期有關的僱員操守。Morgan Stanley集團亦設有若干互相加強的程序，以識別可能對僱傭狀況、本年度薪酬及／或過往年度薪酬有所影響的僱員操守。例如，全球激勵薪酬酌情政策載列可供經理於決定年度薪酬時使用的標準，並具體規定經理必須考慮其僱員於績效年度內是否有效地管理及／或監督風險監控措施。監控職能的管理委員會定期舉行會議以討論有關操守不符合Morgan Stanley集團標準的僱員。有關結果將記入僱員績效評估。

更換倫敦銀行同業拆放利率以及更換或改革其他利率基準

世界各地中央銀行已委託市場參與者及官方部門代表組成委員會及工作組，目標為更換倫敦銀行同業拆放利率(「倫敦銀行同業拆放利率」)，以及更換或改革其他利率基準。本公司並非為與倫敦銀行同業拆放利率或其他已終止利率基準掛鈎的合約的訂約方。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

董事會報告(續)

董事

以下董事全年任職至本報告批准之日(除另有說明外)：

Adrian Priddis

Jason Yates (於二零二一年三月十八日辭任)

Jack Clien (於二零二一年三月十八日獲委任)

Richard Smerin

Scott Honey

Young Lee

報告日期後事項

自報告日期以來，概無任何重大事項。

核數師

香港德勤•關黃陳方會計師行已表示願意繼續擔任本公司的核數師，而一項重新任命該事務所的決議案將在即將舉行的股東週年大會上提出。

經董事會批准及由以下人士代為簽署：

董事

日期：二零二二年四月十二日

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

董事責任聲明

上述董事確認盡其所知：

- (a) 本財務報表根據國際會計準則委員會頒佈之《國際財務報告準則》編製，乃根據適用的會計準則編製，並真實公平地反映本公司的資產、負債、財務狀況及業績；及
- (b) 董事會報告包含對本公司業務及狀況的發展及表現的公平回顧，及本公司所面臨的主要風險及不確定因素的描述。

經董事會批准及由以下人士代為簽署：

董事

日期：二零二二年四月十二日

獨立核數師報告

致 Morgan Stanley Asia Products Limited 董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核 Morgan Stanley Asia Products Limited (「貴公司」) 載於第 12 至 55 頁的財務報表，包括於二零二一年十二月三十一日的財務狀況表及截至該日止年度的全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及財務報表的附註，包括重要會計政策概要。

吾等認為，財務報表已根據國際會計準則理事會 (「IASB」) 頒布之國際財務報告準則 (「IFRSs」) 真實而公平地反映 貴公司於二零二一年十二月三十一日之財務狀況以及其截至該日止年度之財務表現及現金流量。

意見之基礎

吾等根據國際審計準則 (「國際審計準則」) 進行審核。在該等準則下，吾等之責任在吾等之報告內「核數師就審核財務報表須承擔之責任」一節進一步闡述。根據會計師國際道德準則理事會之「專業會計師道德守則」(「守則」)，吾等獨立於 貴公司，並已遵循守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得之審核憑證能充足及適當地為吾等之審核意見提供基礎。

其他事項

貴公司截至二零二零年十二月三十一日止年度之財務報表乃由另一家核數師審核，該核數師於二零二一年四月十四日對該等報表發表未經修訂意見。

其他資料

其他資料乃由 貴公司董事負責提供。其他資料包括載於年度報告的資料，但並不包括財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等就財務報表發表的意見並不涵蓋其他資料。吾等不對其他資料發表任何形式的核證結論。

於審核財務報表而言，吾等的責任為閱讀其他資料，並於過程中考慮其他資料是否與財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已完成的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，吾等須報告此事實。吾等就此並無須報告事項。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED 成員獨立核數師報告(續)

獨立核數師報告

致 Morgan Stanley Asia Products Limited 董事會(續)
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

董事及管治負責人對財務報表的責任

董事負責根據 IASB 頒佈的 IFRS 編製真實而公平的財務報表，並且負責董事認為屬必要的內部監控，以確保該等財務報表沒有不論因欺詐或錯誤而引致的重大錯誤陳述。

在編製財務報表時，董事負責評估 貴公司持續經營的能力、披露與持續經營有關的事宜(如適用)及採用持續經營會計基準，除非董事有意將 貴公司清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的選擇。

管治負責人負責監督 貴公司的財務匯報流程。

核數師就審核財務報表承擔之責任

吾等的目標為就整體而言此等財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述獲取合理保證，並發出核數師報告，報告中載有按照吾等委聘之協定條款僅向全體股東報告的意見，除此以外別無其他目的。吾等概不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。合理保證是一種高水平的保證，但並不能保證根據國際審計準則總能發現存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可能因欺詐或錯誤而產生，倘若該等錯誤陳述按個別或合計情況可能合理地預期會影響用戶根據該等財務報表作出的經濟決定，則被視為重大錯誤陳述。

於根據國際審計準則進行的審核中，吾等會於整個審核過程中作出專業判斷及保持專業的懷疑態度。吾等亦會：

- 識別及評估財務報表出現重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤而起)的風險，針對有關風險設計和實施審核程序，並已獲取足以作為吾等意見的依據的合適審核證據。未能發現因欺詐導致的重大錯誤陳述的風險高於因錯誤導致的重大錯誤陳述風險，因為欺詐可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕內部監控。
- 了解與審核有關的內部監控，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴公司的內部監控有效性發表意見。
- 評估所用會計政策是否恰當，以及董事所作出的會計估算和相關披露是否合理。

獨立核數師報告

致Morgan Stanley Asia Products Limited董事會(續)

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

- 就董事使用持續經營會計基準是否恰當作出結論，並根據所獲得的審核憑證，判斷是否存在與可能對 貴公司持續經營能力產生重大疑慮的事件或情況有關的重大不確定因素。倘若吾等的結論為存在重大不確定因素，吾等需要在核數師報告中提請注意財務報表中的相關披露，或倘若有關披露不充分，則需要修改吾等的意見。吾等的結論乃基於截至核數師報告日期為止所獲得的審核證據。然而，未來的事件或情況可能導致 貴公司無法持續經營。
- 評估財務報表(包括資料披露)的整體列報、架構和內容，以及財務報表是否已公平地反映相關交易及事件。

吾等就(其中包括)審核的計劃範圍及時機以及重大審核發現(包括吾等在審核過程中發現有關內部監控的任何重大缺陷)等事項與管治負責人溝通。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二二年四月十二日

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

全面收益表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
交易開支淨額	4	(533)	(762)
按公允價值持有的其他金融工具淨收益	5	—	26
其他收入	6	9,759	10,297
非利息收入總額		<u>9,226</u>	<u>9,561</u>
利息收入	7	370	736
收入淨額		<u>9,596</u>	<u>10,297</u>
非利息開支：			
其他開支	8	(9,596)	(10,297)
除所得稅前業績		<u>—</u>	<u>—</u>
所得稅	9	—	—
年內業績及全面收益總額		<u>—</u>	<u>—</u>

所有業績均來自持續經營業務。

第16至55頁的附註構成財務報表的組成部分。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

權益變動表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	股本 千美元	保留盈利 千美元	權益總額 千美元
於二零二零年一月一日的結餘	50	—	50
年內業績及全面收益總額	—	—	—
於二零二零年十二月三十一日的結餘	50	—	50
年內業績及全面收益總額	—	—	—
於二零二一年十二月三十一日的結餘	50	—	50

第 16 至 55 頁的附註構成財務報表的組成部分。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務狀況表

於二零二一年十二月三十一日

	附註	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
資產			
現金		1,072	575
交易性金融資產	11	158	7,934
貿易及其他應收款項	12	15,422	53,686
總資產		16,652	62,195
負債及權益			
負債			
交易性金融負債	11	16,322	61,692
貿易及其他應付款項	13	280	453
負債總額		16,602	62,145
權益			
股本	14	50	50
保留盈利		—	—
本公司擁有人應佔權益		50	50
權益總額		50	50
負債及權益總額		16,652	62,195

該等財務報表於二零二二年四月十二日獲董事會批准及授權刊發。

代表董事會簽署

董事

第 16 至 55 頁的附註構成財務報表的組成部分。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

現金流量表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	15b	(37,736)	35,089
投資活動			
購買場外衍生工具合約		—	(28)
預付股本證券合約銷售及到期所得款項		—	251,514
其他 Morgan Stanley 集團業務償還貸款所得款項		37,867	490
向其他 Morgan Stanley 集團業務發行貸款		—	(35,114)
已收利息		366	7
投資活動所得現金流量淨額		38,233	216,869
融資活動			
贖回已發行結構性票據		—	(469)
贖回已發行認股權證		—	(251,514)
融資活動所用現金流量淨額	15c	—	(251,983)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額		497	(25)
年初現金及現金等值項目		575	600
年末現金及現金等值項目	15a	1,072	575

第 16 至 55 頁的附註構成財務報表的組成部分。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1. 公司資料

Morgan Stanley Asia Products Limited (「本公司」) 為一間在開曼群島註冊成立及存續的獲豁免有限責任公司，註冊地址如下：c/o Maples Corporate Services Limited, P.O. Box 309, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司從事金融工具發行及根據有關發行進行債務對沖。

本公司的直接母公司為 Morgan Stanley Asia Securities Products LLC (「MSASP」)，其於開曼群島註冊成立。

本公司的最終母公司及控制實體為 Morgan Stanley，其連同本公司及 Morgan Stanley 的其他附屬公司構成 Morgan Stanley 集團。Morgan Stanley 在美利堅合眾國特拉華州註冊成立。其財務報表的副本可於 www.morganstanley.com/investorrelations 取得。

2. 編製基準

合規聲明

本公司已根據國際會計準則委員會 (「IASB」) 頒佈的國際財務報告準則 (「IFRSs」) 及 IFRS 詮釋委員會 (「IFRIC」) 頒佈的詮釋編製其年度財務報表。

本年度採納的新準則及詮釋

本公司於年內採納了與其營運有關的準則修訂。該等準則修訂並無對本公司財務報表造成重大影響。

IASB 於二零二零年八月頒佈利率基準改革 – 第二階段 IFRS 9 之修訂「金融工具」(「IFRS 9」)，IAS 39「金融工具：確認及計量」及 IFRS 7「金融工具：披露」，IFRS 4「保險合約」及 IFRS 16「租賃」。該等修訂概述有關過渡至替代基準利率的金融工具的會計及披露規定。該等修訂可追溯應用並自二零二一年一月一日或之後開始的年度期間應用。

年內概無採納有關本公司營運的其他準則、準則修訂或詮釋。

尚未採納的新準則及詮釋

於該等財務報表的授權日期，IASB 已頒佈下列與本公司營運相關的準則修訂，惟毋須於二零二一年一月一日開始的會計期間強制採納。除另有指明外，本公司預期採納下列準則修訂不會對本公司財務報表造成重大影響。

IASB 於二零二零年一月頒佈 IAS 1「財務報表呈列」：將負債分類為流動或非流動之修訂，並於二零二零七月作出修訂，且於二零二三年一月一日或之後開始的會計期間追溯應用。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2. 編製基準(續)

尚未採納的新準則及詮釋(續)

作為於二零二零年五月所頒佈的二零一八年至二零二零年年度改進週期的一部分，IASB已對IFRS 9作出修訂，內容有關評估於二零二二年一月一日或之後發生的交易中金融負債是否須作出修改或交換時的費用處理，並允許提前應用。

IASB於二零二一年二月發佈IAS 8之修訂「會計政策、會計估計變更和差錯」：會計估計的定義，以供未來於二零二三年一月一日當日或之後開始的會計期間採用，並允許提前應用。

IASB於二零二一年二月發佈IAS 1之修訂「財務報表的呈列」：會計政策的披露，以供未來於二零二三年一月一日當日或之後開始的會計期間採用，並允許提前應用。

計量基準

除下文會計政策闡述按公允價值計量的若干金融工具外，本公司財務報表乃根據歷史成本基準編製。

重大會計判斷及估計不確定因素主要來源

於編製財務報表時，本公司作出影響會計政策應用及呈報金額的判斷及估計。

重大會計判斷為管理層應用本公司會計政策時作出的重大決定，除涉及估計者外，其對於財務報表內確認的金額具有最重大影響。

估計不確定因素的主要來源指管理層作出的假設及估計，該等假設和估計具有導致下一財政年度內資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

應用本公司會計政策時並無作出對財務報表所確認金額有重大影響的重大會計判斷。

估計不確定因素的主要來源為對若干金融工具的估值。有關釐定若干資產及負債公允價值所用假設及估計的不確定因素的進一步詳情，請參閱附註3(d)及20。

本公司持續評估重大會計判斷及會計估計，並相信該等判斷及估計為合理。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2. 編製基準(續)

持續經營假設

本公司的業務活動連同可能影響其未來發展、表現及狀況的因素於第1至7頁的董事會報告內反映。此外，財務報表附註包括本公司管理資本的目標、政策及程序；其財務風險管理目標；其金融工具詳情；及其信貸風險及流動性風險敞口。

誠如董事會報告所載，維持充足流動性及資本，以抵禦市場壓力仍為Morgan Stanley集團及本公司策略重點。

本公司的資本及流動資金被視為足以應付正常及受壓的市場環境，包括於可預見未來COVID 19的目前及潛在壓力。

COVID-19對本公司業務的現有及潛在影響已被視為持續經營分析的一部分，包括對業務營運能力、獲得流動資金及資本、合約責任、資產估值及其他重大會計判斷及估計不確定因素主要來源的影響。本公司可以根據需要進一步獲得Morgan Stanley集團的資本及流動資金。

經計及上述因素，董事認為本公司將在可預見未來獲得充足資源繼續營運。因此，彼等在編製年報及財務報表時繼續採納持續經營基準。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要

a. 功能貨幣

計入財務報表的項目以美元計量及呈列，美元為本公司營運所在主要經濟環境的貨幣。

除非另有說明，財務報表的所有貨幣金額均四捨五入至最接近千美元。

b. 外幣

以美元以外貨幣計值的所有貨幣資產及負債均按報告日期的匯率換算為美元。以美元以外貨幣計值的交易及非貨幣資產及負債按交易日期的現行匯率記錄。所有換算差額均通過全面收益表入賬。

除下文附註3(c)所註明外，全面收益表確認的匯兌差額於「其他收入」或「其他開支」呈列。

c. 金融工具

i) 強制按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融工具

交易性金融工具

交易性金融工具包括已發行上市及雙邊場外衍生工具合約，於交易日期按公允價值初步記錄(見下文附註3(d))。所有其後公允價值變動及外匯差額於全面收益表內「買賣收入／開支淨額」中反映。

交易成本為直接歸屬於收購、發行或處置金融工具的增量成本。就所有交易性金融工具而言，交易成本不包括在金融工具的初始公允價值計量中。該等成本於全面收益表內「其他開支」中確認。

按公允價值計入損益的非交易性金融資產

按公允價值計入損益的非交易性金融資產包括預付股本證券合約。

按公允價值計入損益的非交易性金融資產主要為本公司根據其資產公允價值作出決定的金融資產。該等資產一般於結算日按公允價值確認(見下文附註3(d))，因其既非常規方式，亦非衍生工具。自協定條款當日(交易日期)起，直至金融資產獲得資金(結算日)為止，本公司將金融資產的任何未變現公允價值變動確認為按公允價值計入損益的非交易性金融資產。於結算日，所給予代價的公允價值確認為按公允價值計入損益的非交易性金融資產。

所有其後公允價值變動、外匯差額及未實現利息均反映於全面收益表內「其他開支」。

ii) 指定為按公允價值計入損益的金融工具

指定按公允價值計入損益的金融工具包括貸款、已發行認股權證及已發行結構性票據。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

c. 金融工具(續)

ii) 指定為按公允價值計入損益的金融工具(續)

當指定為按公允價值計量會消除或大幅減少可能發生的會計錯配時，本公司指定若干金融工具按公允價值計入損益。此外，當金融負債組成按公允價值基準受內部管理、評估及呈報的一組金融資產或金融負債或兩者兼有的部分時，本公司亦指定若干金融負債按公允價值計入損益。

自指定為按公允價值計入損益的金融工具的交易日期(交易日期)起直至結算日為止，本公司將合約內任何未變現的公允價值變動確認為財務狀況表內指定為按公允價值計入損益的金融工具。於結算日，所給予或收取的代價的公允價值確認為指定按公允價值計入損益的金融工具(見下文附註3(d))。

所有其後公允價值變動及外匯差額於全面收益表內「按公允價值持有的其他金融工具的收入淨額」中反映。

交易成本不包括在金融工具的初始公允價值計量中。該等成本於全面收益表內「其他開支」中確認。

有關指定為按公允價值計入損益的金融資產及金融負債之分析，請見附註10。

iii) 按攤銷成本計量的金融資產及金融負債

按攤銷成本計量的金融資產包括現金及貿易及其他應收款項。

當本公司的業務模式目標是收集資產的合約現金流量及倘該等現金流量僅用作支付本金及於到期日之前未償還本金金額的利息(「僅支付本金及利息」)時，金融資產按攤銷成本確認。當本公司成為工具的合約條文的訂約方時，該等資產將予以確認。該等工具初步按公允價值計量(見下文附註3(d))及其後按攤銷成本減預期信貸虧損(「ECL」)撥備計量。利息使用下文所述之實際利率(「EIR」)法於全面收益表「利息收入」內確認。直接歸因於收購金融資產的交易成本加至初始確認的公允價值。ECL及有關撥回於全面收益表內「其他開支」確認。

按攤銷成本分類的金融負債包括貿易及其他應付款項。

金融負債被分類為其後按攤銷成本計量，惟持作買賣或指定為按公允價值計入損益者除外。當本公司成為工具的合約條文的訂約方時，該等負債將予以確認，並初步按公允價值計量(見下文附註3(d))及其後按攤銷成本計量。利息使用下文所述的EIR方法於全面收益表內「利息開支」確認。直接歸因於發行金融負債的交易成本扣減自初始確認的公允價值。

EIR方法乃計算金融工具(或一組金融工具)的攤銷成本及於金融工具的預期年期內分配利息收入或利息開支的方法。EIR為將估計未來現金收支按金融工具預期年期(或較短期間(如適用))準確貼現至金融工具的賬面值所使用的利率。EIR於初始確認金融工具時確立。EIR的計算包括所有已付或已收的費用及佣金、交易成本及屬於EIR必需部分的折讓或溢價。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

d. 公允價值

公允價值計量

公允價值定義為在計量日期市場參與者之間的有序交易中出售資產所收取或為轉移負債而支付的價格(即「退出價格」)。

公允價值是一種以市場為基礎的衡量標準，從市場參與者的角度考慮而非特定於某個實體的衡量標準。因此，即使並無現成的市場假設，也會設定假設以反映本公司認為市場參與者在計量日期對資產或負債進行定價時將使用的假設。

在確定公允價值時，本公司採用各種估值方法，並確立了用於計量公允價值的輸入值的層級，其規定須使用可取得的最易於觀察的輸入值。

可觀察輸入值是市場參與者根據從獨立於本公司的來源獲得的市場數據所得出用於釐定資產或負債價格的輸入值。不可觀察的輸入值是反映本公司認為其他市場參與者將根據當時情況下可獲得的最佳資料所得出用於釐定資產或負債價格的假設。

公允價值層級根據輸入值的可觀察性分為三個等級，其中第一級為最高級別，第三級為最低級別：

- 第一級—相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

基於Morgan Stanley集團有能力獲得相同資產或負債的活躍市場中的報價的估值。估值調整、大宗股票折現及不會轉移予市場參與者的實體特定限制貼現不適用於第一級工具。由於估值是按照活躍市場中易於獲得且可經常獲得的報價，因此對這些產品的估值並不需要進行大量判斷。

- 第二級—使用可觀察輸入值的估值方法

基於市場中一個或多個報價的估值，這些市場並不活躍或所有重要輸入值均可直接或間接觀察到。

- 第三級—涉及重要不可觀察輸入值的估值方法

根據不可觀察而又對整體公允價值計量相當重要的輸入值作出的估值。

能否取得可觀察輸入值可能因產品而異，並受到多種因素的影響，包括產品類型、是否屬尚未在市場上站穩的新產品、市場流通性及該產品獨有的其他特性等。如果估值是基於市場中較難觀察或不可觀察的模型或輸入值，則公允價值的確定需要更多的判斷。因此，對於分類為公允價值層級第三級的工具，本公司在確定公允價值時所行使的判斷程度最大。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

d. 公允價值(續)

公允價值計量(續)

本公司考慮截至計量日期的當前價格和輸入值，包括在市場失衡之時。在市場失衡時，許多工具的價格和輸入值的可觀察性可能會降低。這種情況可能導致一項工具從公允價值層級的第一級重新分類為第二級，或從第二級重新分類為第三級。

在某些情況下，用於衡量公允價值的輸入值可能會落入公允價值層級的不同級別。在這種情況下，公允價值總額以適用於對資產或負債的總公允價值屬重大的最低水平輸入值的級別披露。

對於期內於公允價值層級各級別之間轉撥的資產及負債而言，公允價值被歸納猶如資產或負債於期初時已被轉撥。

估值方法

許多場外衍生工具合約都有可在市場上觀察到的買入和賣出價格。買入價反映了一方願意為資產支付的最高價格。賣出價代表一方願意接受資產的最低價格。本公司在買賣價範圍內按符合其對公允價值的最佳估計之水平持倉。為抵銷同一金融工具的倉盤，買賣差價中的相同價格同時被用於衡量好倉和淡倉。

許多現金工具及場外衍生工具合約的公允價值均使用定價模型得出。定價模型考慮了合約條款及多種輸入值，包括(如適用)商品價格、股票價格、利率孳息曲線、信用曲線、相關性、交易對手的信譽、公司的信譽、期權波動率和貨幣匯率。

在適當的情況下，會進行估值調整以考慮各種因素，如流通性風險(買賣價調整)，信貸質素，模型不確定性和集中度風險以及融資。

流通性風險調整，是指調整模型衍生的第二級和第三級金融工具的中級市場金額，以正確反映一個風險倉盤退出價所需的買入價與中位價差價或中位價與賣出價差價。買入價與中位價差價和中位價與賣出價差價是按交易活動、經紀人報價或其他外部第三方數據中觀察到的水平來標記。如果這些差價對於所討論的特定倉盤是不可觀察的，則從同類倉盤的可觀察水平得出差價。

對於場外衍生工具合約，在計量公允價值時，會考慮本公司和對手方信用評級變化的影響。在確定預期風險時，本公司模擬未來對交易對手的風險分佈，然後將市場違約概率應用於未來風險，並運用外部第三方信用違約掉期(「CDS」)差價數據。如果沒有特定交易對手的CDS差價數據，可運用債券市場差價、基於交易對手信用評級的CDS差價數據，或參考一個類似交易對手的CDS差價數據。本公司亦考慮持有的抵押品和法律上可強制執行的主淨額結算協議，以減輕每個交易對手帶來的風險。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

d. 公允價值(續)

模型不確定性的調整，是針對其基礎模型依賴於不可直接或間接觀察的重要輸入值的倉盤，因此需要依賴其衍生的既定理論概念。這些調整是通過在可能的情況下使用統計方法和基於市場的信息評估可能的變動程度得出的。

估值過程

財務的估值控制(「VC」)負責本公司的公允價值評估政策、過程及程序。VC獨立於業務單位，並向Morgan Stanley集團的財務總監(「財務總監」，其擁有對本公司財務工具估值的最終權力)匯報。VC執行估值控制過程，該過程設計為用作認可本公司按公允價值計量的財務工具的公允價值，包括源自定價模型的公允價值。

模型審查

VC聯同模型風險管理部門(「MRM」，其向Morgan Stanley集團的風險總監(「CRO」)匯報)獨立審查估值模型的理論正確性、估值方法的適用性及業務單位使用可觀察輸入值制定的校準方法。倘輸入值為不可觀察，VC會審查建議估值方法的適用性，以釐定有關方法與市場參與者達成不可觀察輸入值的方法是否一致。在並無可觀察輸入值的情況下使用的估值方法可能包括推斷法和使用可比較的可觀察輸入值。作為審查的一部分，VC開發了一種方法，以獨立核實業務單位的估值模型所產生的公允價值。本公司一般於最初階段並在此後定期對估值和模型執行審查程序。

獨立價格驗證

業務單位負責使用經批准的估值模型和估值方法以釐定金融工具的公允價值。VC通常每月透過釐定業務單位所使用的輸入值的適當性及測試是否符合上述模型審查流程中批准的記錄估值方法，以獨立驗證使用估值模型釐定的金融工具的公允價值。

此獨立價格驗證的結果以及VC對業務單位產生的公允價值所作的任何調整均定期呈交予Morgan Stanley集團三個業務部門(即機構證券、財富管理及投資管理)的管理層、財務總監及CRO。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

d. 公允價值(續)

獨立價格驗證(續)

VC使用最近執行的交易、其他可觀察的市場數據，如交易所數據、經紀／交易商報價、第三方定價供應商及匯總服務，以驗證使用估值模型產生的金融工具公允價值。VC評估外部來源及其估值方法，以釐定外部供應商是否符合第三方定價來源的最低標準。VC使用多種方法進行評估經批准的外部來源提供的定價數據；例如，通過核證已執行交易的外部來源價格、分析外部來源用於產生價格的方法和假設及／或評估第三方定價來源(或第三方定價來源所使用的開初來源)於市場的活躍程度。基於此分析，VC產生可觀察市場數據的排名，旨在確保使用排名最高的市場數據來源來驗證業務單位的金融工具的公允價值。

VC審查用於釐定新增重大第二級和第三級交易價格的模型和估值方法，而財務及MRM必須批准最初確認的交易公允價值。

第三級交易

VC會審查業務單位的估值方法，以評估該等方法是否與市場參與者的假設一致。

初始收益及虧損

在正常業務過程中，初始確認金融工具的公允價值為交易價格(即給予或收到的代價的公允價值)。然而，在若干情況下，公允價值將基於同一工具中其他可觀察的當前市場交易，且無需修改或重新包裝，或基於其變量僅包括來自可觀察市場的數據的估值方法。當存在此類證據時，本公司在交易開始時確認收益或虧損。

當使用不可觀察的市場數據對釐定交易開始時的公允價值有重大影響時，估值方法在交易日所表明的全部初始收益或虧損不會立即於全面收益表中確認，而是在工具的使用期限內或在不可觀察市場數據變得可觀察、到期日或出售工具時(以較早者為準)遞延及予以確認。

e. 取消確認金融資產及負債

當資產現金流量的合約權利到期，或者轉移金融資產以及資產所有權的絕大部分風險和報酬時，本公司取消確認金融資產。

取消確認金融資產時，先前賬面值與已收任何對代價總額之間的差額，以及之前在權益中確認的任何累計收益／虧損的轉移，在全面收益表中確認為「取消確認按攤銷成本計量的金融資產的收益／(虧損)淨額」。

當本公司的責任被解除或取消或到期時，本公司取消確認金融負債。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

f. 金融工具減值

本公司就按攤銷成本計量的金融資產確認ECL虧損準備。

ECL的計量

對於金融資產，ECL為現金短缺差額(即合約現金流量與預期現金流量之間的差額)於金融工具的預期使用期限內的現值，並按資產的EIR貼現。

倘金融資產於報告日出現信貸減值，則ECL按資產賬面總值與未來現金流量現值之間的差額計算，並按原本的EIR貼現。

自初步確認以來，本公司採用三階段方法以根據信貸風險變化計量ECL：

- 第一階段：倘金融工具於報告日期的信貸風險自初始確認後未顯著增加，虧損準備計算為倘於未來12個月內發生違約時將導致的終身現金短缺差額，並按發生違約的概率加權。
- 第二階段：倘自初始確認後出現信貸風險顯著增加(「SICR」)，虧損準備計算為金融工具剩餘使用期限內的ECL。倘隨後釐定自初始確認後不再出現SICR，則虧損準備將恢復為反映12個月的預期虧損。
- 第三階段：倘自初始確認以來出現SICR且金融工具被視為信貸減值(見下文關於信貸減值的定義)，虧損準備計算為金融工具剩餘使用期限內的ECL。倘隨後釐定自初始確認後不再出現SICR，則虧損準備將恢復為反映12個月的預期虧損。

信貸風險顯著增加評估

評估SICR時，本公司根據其歷史表現及專家的信貸風險評估(包括前瞻性資料)考慮定量及定性資料及分析。

違約概率(「PD」)自內部信貸評級等級(根據有關借款人的可用資料)及多項屬概率加權的前瞻性宏觀經濟情景得出。倘於報告日期的PD相對於初步確認日期融資的PD顯著增加，則信貸風險被視為已顯著增加。評估PD變動是否屬「重大」乃基於相關PD變動的代價及融資信貸風險定性指標，其將顯示貸款屬於良好或不良。此外，作為後備方案，當資產逾期超過30天，本公司將視於所有情況下均會出現SICR(「DPD」)。

本公司不使用「低」信貸風險作為可行的權宜之計，因此監控所有因SICR而出現減值的金融工具。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

f. 金融工具減值(續)

ECL的計算(續)

一般而言，計算ECL以反映：

- 可能結果的概率加權範圍
- 金錢的時間值；及
- 有關過去、現在及未來經濟狀況的相關資料。

ECL的計算

ECL使用三個主要部分計算：

- PD：就會計而言，12個月及終身PD指根據報告日期的現有狀況及未來經濟狀況未來12個月及金融工具餘下年期內預計違約的時間點概率。
- 違約虧損(「LGD」)：LGD指經計及抵押品緩減影響(包括抵押品變現時的預期價值及貨幣的時間價值)下有違約條件的預計虧損。
- 違約風險(「EAD」)：指經計及自資產負債表日期至違約事件日期期間的本金及利息的預期還款額，連同該期間內融資的任何預期提取額後的預計EAD。

該等參數一般來自內部開發統計模型，並納入歷史、現有及前瞻性宏觀經濟數據及國家風險專家的判斷。宏觀經濟情景每季度作出檢討。

12個月ECL相等於未來12個月的季度PD乘以LGD及EAD之積，而有關預計虧損將按EIR貼現。終身ECL使用融資的整個餘下年期內總季度PD乘以LGD及EAD的貼現現值計算。

於計算ECL時，本公司會考慮多種情景，惟不包括使用可行的權宜之計來釐定ECL。在符合上述原則的情況下可使用可行的權宜之計。若干貿易應收款項的ECL採用「矩陣」法計算，該方法反映該等金融資產以往的信貸虧損歷史，並根據應收款項的賬齡採用不同的撥備水平。或者，若無信貸虧損的歷史，並且由於結構性或其他原因(例如抵押品或其他信用提升措施)預計無信貸虧損的狀態會持續到未來，釐定金融工具的ECL為非常微不足道且可能沒有必要確認ECL。

本公司按個別資產基礎計量ECL，並且概無購買或發起已信貸減值(「POCI」)的金融資產。

有關計量ECL的更多資料，已載於附註18的金融風險管理。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

f. 金融工具減值(續)

ECL的呈列

ECL(如有)於全面收益表內「其他開支」中確認。按攤銷成本計量的金融資產的ECL以ECL準備呈列。該準備減少了財務狀況表中的賬面淨值。

已信貸減值的金融工具

在評估ECL模型下的金融工具減值時，本公司根據信貸風險管理部門的政策和程序界定已信貸減值的金融工具。當根據現有資料和事件，本公司很可能無法在金融工具按照協議的合約條款於到期時收取所有預定的本金或利息付款，該金融工具則已信貸減值。

違約的定義

在評估ECL模型下的金融工具減值時，本公司根據信貸風險管理部門的政策和程序界定違約。當中考慮了借款人是否不太可能全額支付其對本公司的信貸義務，並計及違反契約等定性指標。違約的定義還包括一項假設，即逾期90天以上(「DPD」)的金融資產已屬違約。

撇銷

應收款項在被視為無法收回時(一般在當所有商業上合理的收回貸款餘額的方法已經用盡時發生)予以撇銷(部分或全部)。有關釐定基於有顯示指借款人不再支付債務，或抵押品的所得款項不足以支付貸款。當部分貸款無法收回時，會進行部分撇銷。撇銷的金融資產仍可能需要執行收回應付金額的強制執行活動。倘將予撇銷的金額大於累計虧損準備，則差額直接反映於全面收益表內「其他開支」中，而不在虧損準備賬中確認。任何後續收回均計入全面收益表內「其他開支」中。

g. 現金及現金等值項目

現金及現金等值項目包括現金，且價值變動風險不重大的現金等值項目。

h. 抵銷金融資產及金融負債

如目前有法律上可強制執行的權利抵銷已確認的金額，並且有意以淨額基準結算或同時變現資產和負債，則金融資產及金融負債將被抵銷，而淨額將於財務狀況表中呈列。在並無此等條件的情況下，金融資產及金融負債按總額基準呈列。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

4. 交易開支淨額

	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
雙邊場外衍生工具合約的交易開支淨額	(62,169)	(17,771)
已發行上市衍生工具合約的交易收入淨額	62,432	23,195
其他上市衍生工具合約交易開支淨額	(796)	(6,186)
	<u>(533)</u>	<u>(762)</u>

5. 來自按公允價值持有的其他金融工具的收入淨額

	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
按公允價值計入損益的非交易性金融資產		
預付權益證券合約	—	(27,620)
指定為按公允價值計入損益的金融負債		
已發行認股權證	—	27,620
已發行結構性票據	—	(3)
指定為按公允價值計入損益的金融資產		
貸款		
公允價值收益	—	22
利息收入	—	7
	<u>—</u>	<u>27,646</u>
	<u>—</u>	<u>26</u>

所有已發行認股權證、結構性票據及相關預付股本證券合約及貸款已於截至二零二零年十二月三十一日止年度到期。

有關指定為按公允價值計入損益的金融資產及負債的資料載於附註10。

6. 其他收入

其他收入指就收回附註8所載的「其他支出」，向本公司之直接母公司收取的管理費用。

7. 利息收入

所有利息收入與按攤銷成本計量的金融資產有關，並使用EIR方法計算。(參閱附註3(c)(iii))。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

8. 其他開支

	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
已付費用(附註)	9,596	10,273
其他	—	24
	<u>9,596</u>	<u>10,297</u>

附註：本公司發行於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市的衍生工具合約。上表所述的已付費用指向聯交所及其他Morgan Stanley集團企業支付的金額以供衍生工具於聯交所上市及發行。

審核費用已於本年度及過往年度由另一間Morgan Stanley集團成員公司承擔。

9. 所得稅

根據現行法例，開曼群島政府並無向本公司徵收任何收入、公司或資本利得稅、遺產稅、遺產繼承稅、贈與稅或預扣稅。

香港利得稅按來自香港的估計應課稅盈利以16.5%(二零二零年：16.5%)計算。

由於本公司於截至二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日止年度並無任何應課稅收入，因此並無作出稅項撥備。

10. 按計量類別劃分的金融資產及負債

下表分析按照IFRS 9計量分類財務狀況表中呈列的金融資產及金融負債。

二零二一年十二月三十一日	按公允價值 計入損益 (強制性) 千美元	攤銷成本 千美元	總額 千美元
現金	—	1,072	1,072
交易性金融資產	158	—	158
貿易及其他應收款項	—	15,422	15,422
金融資產總值	<u>158</u>	<u>16,494</u>	<u>16,652</u>
交易性金融負債	16,322	—	16,322
貿易及其他應付款項	—	280	280
金融負債總額	<u>16,322</u>	<u>280</u>	<u>16,602</u>

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

10. 按計量類別劃分的金融資產及負債(續)

二零二零年十二月三十一日

	按公允價值 計入損益 (強制性) 千美元	攤銷成本 千美元	總額 千美元
現金	—	575	575
交易性金融資產	7,934	—	7,934
貿易及其他應收款項	—	53,686	53,686
金融資產總值	<u>7,934</u>	<u>54,261</u>	<u>62,195</u>
交易性金融負債	61,692	—	61,692
貿易及其他應付款項	—	453	453
金融負債總額	<u>61,692</u>	<u>453</u>	<u>62,145</u>

指定為按公允價值計入損益的金融資產及金融負債

所有已發行認股權證、結構性票據及指定為按公允價值計入損益的貸款已於截至二零二零年十二月三十一日止年度到期。詳情如下：

貸款—此為向其他Morgan Stanley集團承諾的貸款，為根據發行結構性票據產生債務的對沖策略一部分。貸款指定為按公允價值計入損益，原因為指定為按公允價值計入損益可消除或顯著減少原應產生的會計錯配。

已發行認股權證—屬零履約價性質，涉及支付初始金額，有關付款接近在開始時相關股本證券的公允價值。有關認股權證指定為按公允價值計入損益，原因為作為本公司交易組合的一部分，本公司作為訂約方的風險乃按公允價值基礎進行風險管理。

已發行結構性票據—此等票據與一般以票據或證書形式出售結構性產品所產生金融負債有關。結構性票據指定為按公允價值計入損益，原因為作為本公司交易組合的一部分，本公司作為訂約方的風險乃按公允價值基礎進行風險管理。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

11. 交易性金融資產及負債

交易性資產及交易性負債概述如下：

	二零二一年		二零二零年	
	資產 千美元	負債 千美元	資產 千美元	負債 千美元
衍生工具 – 股權合約				
雙邊場外衍生工具合約	113	5,919	4,812	7,617
已發行上市衍生工具合約	—	10,403	—	54,075
其他上市衍生工具合約	45	—	3,122	—
	<u>158</u>	<u>16,322</u>	<u>7,934</u>	<u>61,692</u>

12. 貿易及其他應收款項

	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
貿易及其他應收款項(攤銷成本)		
貿易應收款項	7,403	7,433
其他應收款項		
應收本公司直接母公司款項	8,019	46,253
	<u>15,422</u>	<u>53,686</u>

13. 貿易及其他應付款項

	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
貿易及其他應付款項(攤銷成本)		
貿易應付款項	229	296
其他應付款項		
應付其他Morgan Stanley集團成員公司款項	48	157
其他應付款項	3	—
	<u>280</u>	<u>453</u>

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

14. 股權

	每股面值 1美元的 普通股 數目	
法定		
於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日		50,000
		<u>50,000</u>
	每股面值 1 美元的普通股	
	數目	千美元
已發行及繳足		
於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日	50,000	50
	<u>50,000</u>	<u>50</u>

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權在舉手表決時投一票，並在按股數投票時在本公司股東大會上可就每股投一票。所有股份在本公司的剩餘資產方面均享有同等地位。

15. 額外現金流資料

a. 現金及現金等值項目

就現金流量表而言，現金及現金等值項目包括現金，其自購入日期起不超過三個月到期。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

15. 額外現金流資料(續)

b. 來自經營活動的現金流對賬

	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
全年業績	—	—
就以下項目作出調整：		
交易開支淨額	533	762
其他按公允價值持有的金融工具的收入淨額	—	(26)
利息收入	(370)	(736)
於營運資產及負債變化前的經營現金流量	163	—
營運資產變化		
貿易金融資產減少／(增加)	7,776	(3,943)
貿易及其他應收款項增加	(132)	(7,012)
	7,644	(10,955)
營運負債變化		
貿易金融負債(減少)／增加	(45,370)	45,640
貿易及其他應付款項(減少)／增加	(173)	404
	(45,543)	46,044
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(37,736)	35,089

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

15. 附加現金流量資料(續)

c. 融資活動產生的負債對賬

	於二零二零年	現金流量	非現金變化		於二零二零年
	一月一日 的結餘		外匯重估	公允價值變化	十二月三十一日 的結餘
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
已發行認股權證	281,353	(251,514)	—	(29,839)	—
已發行結構性票據	467	(469)	(1)	3	—
來自融資活動的負債總額	<u>281,820</u>	<u>(251,983)</u>	<u>(1)</u>	<u>(29,836)</u>	<u>—</u>

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

16. 資產及負債的預期到期日

下表列示根據資產及負債預期可予收回、變現或結算的時間對資產及負債所作的分析。

於二零二一年十二月三十一日	少於或等於		總額 千美元
	十二個月 千美元	多於十二個月 千美元	
資產			
現金	1,072	—	1,072
交易性金融資產	45	113	158
貿易及其他應收款項	15,422	—	15,422
	<u>16,539</u>	<u>113</u>	<u>16,652</u>
負債			
交易性金融負債	10,171	6,151	16,322
貿易及其他應付款項	280	—	280
	<u>10,451</u>	<u>6,151</u>	<u>16,602</u>
於二零二零年十二月三十一日	少於或等於		總額 千美元
	十二個月 千美元	多於十二個月 千美元	
資產			
現金	575	—	575
交易性金融資產	5,634	2,300	7,934
貿易及其他應收款項	53,686	—	53,686
	<u>59,895</u>	<u>2,300</u>	<u>62,195</u>
負債			
交易性金融負債	49,391	12,301	61,692
貿易及其他應付款項	453	—	453
	<u>49,844</u>	<u>12,301</u>	<u>62,145</u>

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

17. 分部報告

分部資料乃就本公司的業務及地區分部呈列。業務及地區分部乃基於本公司的管理及內部報告架構。業務分部之間的交易乃按正常商業條款及條件進行。

業務分部

Morgan Stanley 主要根據提供給客戶的金融產品和服務的性質及 Morgan Stanley 的內部管理結構構建其業務分部。本公司本身的業務分部與 Morgan Stanley 的業務分部一致。

本公司有一個可報告業務分部－機構證券，包括發行衍生工具合約及對根據該類發行所產生的責任進行對沖。

地區分部

本公司在一個地區開展業務－亞洲。將外部收入和資產總值歸屬於一個地理區域的基礎由交易部門的位置釐定。

18. 金融風險管理

風險管理程序

風險為 Morgan Stanley 集團及本公司業務活動的固有部分，由本公司在更廣泛的 Morgan Stanley 集團範圍內管理。Morgan Stanley 集團致力於根據既定政策及程序，識別、評估、監控及管理其業務活動中涉及各種風險。本公司已發展本身的風險管理政策框架，其政策及程序與 Morgan Stanley 集團的風險管理政策及程序一致並利用有關政策及程序，當中包括上呈至本公司董事會以及本公司的適當高級管理人員。

本公司的主要業務仍然是根據發行計劃發行金融工具，以及對根據該等發行所產生的責任進行經濟對沖。本公司的政策及目標是避免因其發行活動而承受市場風險。在發行每項金融工具時，本公司通過從另一家 Morgan Stanley 集團實體以及從市場購買金融工具以對其責任進行經濟對沖。

本公司因其發行活動和對沖策略而面臨的重大風險列示如下。

信貸風險

信貸風險指借款人、交易對手或發行人未履行其對本公司的財務責任時產生的虧損風險。

信貸風險管理

信貸風險敞口在全球範圍內進行管理，並考慮到 Morgan Stanley 集團內的各重要法律實體。信貸風險管理政策及程序建立了識別、計量、監控及控制信貸風險的框架，同時確保重大信貸風險的透明度，對既定限制的遵守，並將風險集中情況向上匯報予適當的高級管理層。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

18. 金融風險管理(續)

信貸風險管理(續)

本公司或會因衍生工具業務的一系列活動而產生信貸風險，當中包括(但不限於)以下各項：

- 訂立衍生工具合約，據此交易對手可能有責任向本公司付款；
- 向Morgan Stanley集團公司提供短期或長期資金；

本公司透過與其他Morgan Stanley集團公司訂立雙邊場外交易衍生工具合約及其他衍生工具合約，對其所有金融負債進行對沖。除了現金及其他衍生工具合約外，本公司與其他Morgan Stanley集團公司對其所有金融資產進行交易，而本公司及其他Morgan Stanley集團公司均為同一最終母公司Morgan Stanley的全資附屬公司。由於Morgan Stanley將提供隱性支持，本公司被視為須承受Morgan Stanley的信貸風險，除非本公司與信用評級高於Morgan Stanley的其他Morgan Stanley集團公司進行交易。

信貸風險敞口

根據本公司認為存在信貸風險的金融資產的賬面值，本公司於二零二一年十二月三十一日的最大信貸風險敞口(「總信用風險」)披露如下。表格包括受限於ECL及非受限於ECL之金融工具。該等承擔信貸風險但未受限於ECL之金融工具隨後按公允價值計量。下表並不包括與市場交易對手方進行待證券交易所產生之貿易應收款項，原因為信貸風險被視為並不重大。倘本公司進行信用提升(包括收取現金及證券作為抵押品及主抵銷協議)，以管理該等金融工具之信貸風險，則信用增級之財務影響亦會於附註19「可抵銷的金融資產及金融負債」中披露。

本公司並無因資產負債表中未確認的項目而產生任何風險。

本公司並無持有被視為信用減值的金融資產。

信貸質素

內部信貸評級的信貸風險敞口

取得以下內部信貸評級使用的方法通常與外部機構使用的方法一致。

投資級別：AAA - BBB

非投資級別：BB - CCC

違約：D

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

18. 金融風險管理(續)

下表顯示根據內部信貸評級的賬面值總額及(在未確認金融工具的情況下)面值。除另有註明者外，所有受限於ECL的風險敞口為第一階段：

內部評級的信貸風險敞口(續)

二零二一年	總信用風險 ⁽¹⁾⁽²⁾ 千美元	交易對手	評級	信貸級別
受限於ECL⁽³⁾⁽⁴⁾:				
現金	117	渣打銀行	BBB	投資級別
	50	澳新銀行集團有限公司	A	投資級別
	655	香港上海滙豐銀行有限公司	A	投資級別
	250	三井住友銀行	A	投資級別
現金總額	1,072			
貿易及其他應收款項	8,019	Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	BBB	投資級別
	7,383	Morgan Stanley & Co. International plc (「MSIP」)	A	投資級別
貿易及其他應收款項總額	15,402			
非受限於ECL⁽⁵⁾:				
交易性金融資產	113	Morgan Stanley & Co. International plc	A	投資級別
	6	海通國際證券有限公司	BB	非投資級別
	34	麥格理銀行有限公司	A	投資級別
	5	其他	UR	
	158			

- 財務狀況表中確認的賬面值最能代表本公司的最大信貸風險敞口。
- 在總信用風險中，公司間跨產品淨額結算安排已經設立，這將允許在正常業務過程中及／或在違約情況下抵銷額外的5,939,000美元(正如附註19可抵銷的金融資產及金融負債所披露)。
- 現金以及貿易及其他應收款項均處於第一階段。
- 貿易及其他應收款項具有ECL撥回24,000美元。
- 按公允價值計入損益的金融資產並不受限於ECL。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

18. 金融風險管理(續)

內部評級的信貸風險敞口(續)

二零二零年

	總信用風險 ⁽¹⁾⁽²⁾ 千美元	交易對手	評級	信貸級別
受限於ECL⁽³⁾⁽⁴⁾:				
現金	76	渣打銀行	A	投資級別
	52	澳新銀行集團有限公司	A	投資級別
	172	香港上海滙豐銀行有限公司	A	投資級別
	275	三井住友銀行	A	投資級別
現金總額	575			
貿易及其他應收款項	46,253	Morgan Stanley Asia Securities Product LLC	BBB	投資級別
	6,508	Morgan Stanley & Co. International plc	A	投資級別
貿易及其他應收款項總額	52,761			
非受限於ECL⁽⁵⁾:				
交易性金融資產	4,812	Morgan Stanley & Co. International plc	A	投資級別
	3,122	香港中央結算有限公司 (「香港結算」)	A	投資級別
交易性金融資產總額	7,934			

1. 財務狀況表中確認的賬面值最能代表本公司的最大信貸風險敞口。
2. 在總信用風險中，公司間跨產品淨額結算安排已經設立，這將允許在日常業務過程中及／或在違約情況下抵銷額外的8,317,000美元(正如附註19可抵銷的金融資產及金融負債所披露)。
3. 現金以及貿易及其他應收款項均處於第一階段。
4. 貿易及其他應收款項具有輕微ECL 24,000美元。
5. 按公允價值計入損益的金融資產並不受限於ECL。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

18. 金融風險管理(續)

流動資金風險

流動資金風險指由於無法進入資本市場或難以變現其資產而導致本公司無法為其業務提供資金的風險。流動資金風險亦包括本公司履行財務責任的能力(或被感知的能力)，而不會遇到可能威脅本公司持續經營可行性的嚴重業務中斷或聲譽損害。流動資金風險還包括由市場引發的相關融資風險，或可能導致資金需求出現意外變化或無法籌集新資金的特殊壓力事件。一般而言，本公司因其交易、借貸及投資活動而產生流動資金風險。

本公司的流動資金風險管理政策及程序與Morgan Stanley集團的流動資金風險管理政策及程序一致。Morgan Stanley集團的流動性風險及融資管理框架的主要目標，是確保本公司能夠在不同的市場狀況及時間範圍內獲得充足資金。該框架旨在使本公司能夠履行財務責任，並支持執行本公司的業務戰略。

下列原則指導Morgan Stanley集團的流動性風險管理框架：

- 維持充足的流動資產，以支付到期債務及其他已計劃及或然資金流出；
- 資產及負債的到期情況應保持一致，對短期資金的依賴應有限度；
- 資金來源、交易對手、貨幣、地區及資金期限應多樣化；及
- 流動資金壓力測試應解釋受壓下的流動資金規定，而持有的流動資金數目應多於在受壓規定時的金額。

本公司通過與其他Morgan Stanley集團公司訂立場外交易衍生工具合約，對其所有金融負債進行對沖。一般而言，金融資產的到期情況與金融負債的到期情況相符。

Morgan Stanley集團的流動資金管理框架的核心組成部分(其中包括考慮各個別法律實體的流動性風險)為所須遵守的流動資金框架、流動資金壓力測試及流動資金儲備(定義見下文)。

所須遵守的流動資金框架

所須遵守的流動資金框架訂明Morgan Stanley集團在正常和受壓環境中必須持有的流動資金金額，以確保其財務狀況及整體穩健性不會因無法(或被認為無法)適時履行其財務責任時受到不利影響。所須遵守的流動資金框架計及最具約束力的流動資金規定，以在綜合及法律實體層面上符合所有監管及內部限制。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

18. 金融風險管理(續)

流動資金風險(續)

流動資金壓力測試

Morgan Stanley 集團運用流動資金壓力測試來模擬多個情景及一系列時間範圍內外部及公司間的流向。該等情景綜合各種不同嚴重程度及持續期間的特殊性及市場壓力事件。流動資金壓力測試的方法、實施、產生及分析為所須遵守的流動資金框架的重要組成部分。

流動資金壓力測試為 Morgan Stanley 及其主要營運附屬公司而設，並設定於主要貨幣層面以捕捉不同法律實體的特定現金需求及可用現金量。流動資金壓力測試假設附屬公司於 Morgan Stanley 提取流動資金前將會先運用自有的流動資金來支付其債務，同時假設 Morgan Stanley 將支持其附屬公司，並且無法取得可能在若干附屬公司持有的現金。除支持流動資金壓力測試的假設外，Morgan Stanley 集團亦計及與日內償還及結算證券及融資活動相關的償還風險。

由於本公司以與金融負債的到期情況相符的金融資產對沖其金融負債的風險，因此就流動資金風險而言，本公司並不被視為主要營運附屬公司。然而，萬一本公司在罕見的情況下無法獲得足夠的融資以償還其需要支付的金融負債時，本公司可以動用 Morgan Stanley 持有的現金或流動資金儲備。

所須遵守的流動資金框架及流動資金壓力測試會在持續的基礎上進行評估，並報告予公司風險委員會、資產／負債管理委員會及其他適當的風險委員會。

流動資金資源

Morgan Stanley 集團維持充足的流動資金資源，當中包括無產權負擔的高流動性證券及銀行現金存款(包括中央銀行)(「流動資金資源」)，以滿足日常資金需求，並符合所須遵守的流動資金框架及流動資金壓力測試所規定的策略性流動資金目標。本公司積極管理流動資金資源的數目，並已計及下列組成部分：無擔保債務到期情況、資產負債表規模及組成部分、在受壓環境下的資金需求(包括或然現金流出)及抵押規定。Morgan Stanley 集團內的流動資金資源金額視乎 Morgan Stanley 集團的風險承受能力而定，並可能根據市場及公司特定事件而變動。無產權負擔的高流動性證券包括交易性資產淨值、投資證券及作為抵押品所收取的證券。

本公司可動用的 Morgan Stanley 集團流動資金資源，由 Morgan Stanley 及其主要營運附屬公司持有，包括多元化的現金及現金等值項目以及無產權負擔的高流動性證券。

合資格的無產權負擔高流動性證券，包括美國政府證券、美國機構證券、美國機構按揭證券、非美國政府證券及其他高流動性投資級別證券。

流動資金資源在期內可能根據(其中包括)資產負債表的整體規模及組成、無抵押債務的到期狀況以及在受壓環境下對資金需求的估算而出現波動。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

18. 金融風險管理(續)

流動資金風險(續)

流動資金資源

在流動資金危機期間將資產貨幣化的能力至關重要。Morgan Stanley 集團認為，鑑於資源的高度流動性及多元化性質，其流動資金資源中所持有的資產可以在受壓環境下於五個工作日內進行貨幣化。

資金管理

Morgan Stanley 集團以降低 Morgan Stanley 集團及本公司營運中斷風險的方式管理其資金。Morgan Stanley 集團採取有擔保及無擔保資金來源(按產品、投資者及地區劃分)的多元策略，並嘗試確保 Morgan Stanley 集團及本公司負債期限相等於或超過融資資產的預期持有期限。

Morgan Stanley 集團透過多元化的資金來源以全球基準為其資產負債表融資，其中包括考慮各法律實體的融資風險。該等資金來源包括 Morgan Stanley 集團的股權資本、長期借款、根據回購協議出售的證券、證券借貸、存款、信用證及信貸額度。Morgan Stanley 集團針對全球投資者及貨幣就標準及結構性產品提供積極的融資計劃。

資產負債表管理

在管理 Morgan Stanley 集團及本公司的融資風險時，會對整個資產負債表的構成及規模(不僅是金融負債)進行監控及評估。主要來自機構證券業務的銷售及交易活動所產生的有價證券及短期應收款的流動性質為 Morgan Stanley 集團及本公司在管理資產負債表的規模方面提供靈活性。

到期日分析

在以下交易金融資產及負債的到期日分析中，已按其最早的合約到期日披露；所有有關金額均以其公允價值呈列，與該等金融資產及金融負債的管理方式一致。所有其他金額均為本公司於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日因其金融資產及金融負債已屆最早合約到期日而產生的應收及應付的未貼現現金流量。受即時通知約束的金融資產接收及金融負債償還會被視作已獲即時通知及分類為按要要求。本公司認為此呈報適當反映該等金融資產及金融負債所產生的流動資金風險，其呈列方式與本公司管理該等金融資產及金融負債的流動資金風險的方式一致。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

18. 金融風險管理(續)

流動資金風險(續)

到期日分析(續)

二零二一年十二月三十一日	按要求 千美元	少於一個月 千美元	一個月 至三個月 千美元	三個月 至一年 千美元	一年至五年 千美元	總額 千美元
金融資產						
現金	1,072	—	—	—	—	1,072
交易性金融資產－衍生工具	—	—	45	—	113	158
貿易及其他應收款項 ⁽¹⁾	8,487	—	—	—	6,935	15,422
金融資產總值	9,559	—	45	—	7,048	16,652
金融負債						
交易性金融負債－衍生工具	—	569	2,415	7,187	6,151	16,322
貿易及其他應付款項	280	—	—	—	—	280
金融負債總額	280	569	2,415	7,187	6,151	16,602

- (1) 貿易及其他應收款項包括來自本公司之直接母公司的若干應收款項，該等應收款項為期連續395日，並包括自願性雙邊提早結算條款。儘管該等應收款項乃基於規定合約到期日而披露，並無計及自願性雙邊提早結算條款之影響，惟若本公司預計有此需要，仍可與本公司之直接母公司協定提早還款。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

18. 金融風險管理(續)

流動性風險(續)

到期日分析(續)

二零二零年十二月三十一日

	按要求 千美元	少於一個月 千美元	一個月 至三個月 千美元	三個月 至一年 千美元	一年至五年 千美元	總額 千美元
金融資產						
現金	575	—	—	—	—	575
交易性金融資產－衍生工具	—	1,867	429	3,338	2,300	7,934
貿易及其他應收款項 ⁽¹⁾	8,518	—	—	—	45,168	53,686
金融資產總值	9,093	1,867	429	3,338	47,468	62,195
金融負債						
交易性金融負債－衍生工具	—	8,867	12,545	27,979	12,301	61,692
貿易及其他應付款項	453	—	—	—	—	453
金融負債總額	453	8,867	12,545	27,979	12,301	62,145

(1) 貿易及其他應收款項包括來自本公司之直接母公司的若干應收款項，該等應收款項為期連續395日，並包括自願性雙邊提早結算條款。儘管該等應收款項乃基於規定合約到期日而披露，並無計及自願性雙邊提早結算條款之影響，惟若本公司預計有此需要，仍可與本公司之直接母公司協定提早還款。

市場風險

IFRS 7「金融工具：披露」(「IFRS 7」)將市場風險界定為金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格變動而波動的風險。

上市已發行衍生工具合約使本公司面臨相關證券的市場價格變動風險、利率風險以及當以美元以外貨幣計值時，美元兌其他相關貨幣匯率變動的風險。本公司使用其從其他Morgan Stanley集團公司購買的風險反映合同，以配對與發行上市衍生工具合約相關的價格風險、外幣及其他市場風險，此舉符合本公司的風險管理策略。因此，本公司不會面臨該等金融工具的任何淨市場風險。由於相關證券、匯率及其他等價格變動引起的已發行上市衍生工具合約的市場風險的不同組成部分，將被風險反映合約中相同幅度但相反方向的價格變動所抵銷。鑒於本公司之對沖策略，下表所示之股權價格敏感度分析內的收益將會被對沖，並由公允價值變動於風險反映合約內抵銷。

穩健的市場風險管理是本公司文化不可或缺的一部分。本公司負責確保市場風險敞口得到妥善管理及監控。本公司亦確保重大市場風險的透明度、監控對既定限制的遵守情況，並將風險集中情況向上匯報予適當的高級管理層。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

18. 金融風險管理(續)

市場風險(續)

金融資產的市場價格風險主要是指股權價格風險及利率風險，儘管所有此類風險均被已發行證券的同等及可作抵銷風險所抵銷。股權價格風險是指該等金融資產所依據的資產的股權價格發生變化的風險。

股權價格敏感度分析

以下敏感度分析乃分別根據二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日的股權價格風險而釐定。

與此類股權價格風險相關的市場風險是透過估計相關資產價值下降10%導致全面收益總額的潛在減少而衡量，如下表所示。

	對全面收益總額的 收益／(虧損)的影響	
	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
雙邊場外交易衍生工具合約	(4,261)	(26,000)
已發行上市衍生工具合約	4,261	26,000
	<u>—</u>	<u>—</u>

本公司的股權價格風險主要集中在亞洲的股本證券。

利率風險

IFRS 7將利率風險界定為金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。在此定義下，本公司主要承受因按攤銷成本持有的浮動利率公司間貸款的未來現金流量變動而導致的利率風險。

對該等持倉應用增加或減少50個基點的平行變動的市場利率，將產生全面收益表中的收益或虧損淨額約229美元(二零二零年：741美元)。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

19. 可抵銷的金融資產及金融負債

為了管理業務活動產生的信貸風險，本公司採用各種信貸風險管理政策及程序，進一步詳情請參閱附註18。本公司與若干交易對手訂立主淨額結算安排及抵押品安排，主要與發行及對沖活動有關。此等協議賦予本公司權利，在日常業務過程中及／或一旦交易對手違約(如破產或交易對手未能還款或履約)，本公司有權根據協議結算交易對手的權利及義務，以及一旦交易對手違約，則以本公司所持有之抵押品抵銷由交易對手所結欠的淨額。

在財務狀況表中，倘若目前有法律上可強制執行的權利以抵銷已確認的金額，並且有意以淨額結算或同時變現資產和負債，則金融資產及金融負債僅以淨額抵銷及呈列。在沒有此類條件的情況下，金融資產及金融負債按總額呈列。

下表列出有關抵銷金融工具的資料。

有待扣除、可強制執行的主淨額結算安排及類似安排的金融資產及金融負債：

二零二一年十二月三十一日	於財務狀況表		於財務狀況表
	總值	抵銷之數額	呈列之淨值
	千美元	千美元	千美元
資產			
交易性金融資產	158	—	158
貿易及其他應收款項	35,389	(19,967)	15,422
總額	35,547	(19,967)	15,580
負債			
交易性金融負債	16,322	—	16,322
貿易及其他應付款項	20,247	(19,967)	280
總額	36,569	(19,967)	16,602

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

19. 可抵銷的金融資產及金融負債(續)

二零二一年十二月三十一日	於 財務狀況表 呈列之淨值 千美元	未有在財務狀況表 抵銷之數額 ⁽¹⁾		淨風險 千美元
		金融工具 千美元	現金抵押品 ⁽²⁾ 千美元	
資產				
Morgan Stanley & Co. International plc	7,496	(113)	(5,806)	1,577
Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	8,019	—	—	8,019
Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited	20	(20)	—	—
其他	45	—	—	45
總額	15,580	(133)	(5,806)	9,641
負債				
Morgan Stanley & Co. International plc	5,919	(5,919)	—	—
Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited	229	(20)	—	209
Morgan Stanley & Co. LLC	48	—	—	48
其他	10,406	—	—	10,406
總額	16,602	(5,939)	—	10,663

1. 根據與Morgan Stanley集團旗下各公司的公司間跨產品可合法強制執行的淨額結算安排，該等金額將在日常業務過程中及／或違約時抵銷。
2. 未有抵銷的現金抵押品已於財務狀況表的貿易及其他應收款項中確認。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

19. 可抵銷的金融資產及金融負債(續)

二零二零年十二月三十一日	於財務狀況表		於財務狀況表
	總值	抵銷之數額	呈列之淨值
	千美元	千美元	千美元
資產			
交易性金融資產	7,934	—	7,934
貿易及其他應收款項	149,743	(96,057)	53,686
總額	157,677	(96,057)	61,620
負債			
交易性金融負債	61,692	—	61,692
貿易及其他應付款項	96,510	(96,057)	453
總額	158,202	(96,057)	62,145

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

19. 可抵銷的金融資產及金融負債(續)

二零二零年十二月三十一日	於財務狀況表 呈列之淨值 千美元	未有在財務狀況表 抵銷之數額 ⁽¹⁾		淨風險 千美元
		金融工具 千美元	現金抵押品 ⁽²⁾ 千美元	
資產				
Morgan Stanley & Co. International plc	11,320	(4,812)	(2,805)	3,703
Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	46,253	—	—	46,253
Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited	925	(296)	—	629
其他	3,122	(404)	—	2,718
總額	61,620	(5,512)	(2,805)	53,303
負債				
Morgan Stanley & Co. International plc	7,617	(7,617)	—	—
Morgan Stanley & Co. LLC	49	—	—	49
Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited	296	(296)	—	—
其他	54,183	(404)	—	53,779
總額	62,145	(8,317)	—	53,828

1. 根據與Morgan Stanley集團旗下各公司的公司間跨產品可合法強制執行的淨額結算安排，該等金額將在日常業務過程中及／或違約時抵銷。
2. 未有抵銷的現金抵押品已於財務狀況表的貿易及其他應收款項中確認。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

20. 按公允價值計量的資產及負債

a. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債

下列各表呈列本公司按經常性基準以公允價值確認的金融資產及金融負債的賬面值，並按公允價值層級分類。

	活躍市場 報價 (第一級) 千美元	使用 可觀察輸入值 的估值技術 (第二級) 千美元	不可觀察的 重要輸入值 的估值技術 (第三級) 千美元	總計 千美元
二零二一年				
交易性金融資產：				
衍生工具－股權合約	17	141	—	158
交易性金融負債：				
衍生工具－股權合約	6,420	9,902	—	16,322
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
二零二零年				
交易性金融資產：				
衍生工具－股權合約	3,122	4,812	—	7,934
交易性金融負債：				
衍生工具－股權合約	3,001	58,691	—	61,692
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

20. 按公允價值計量的資產及負債(續)

a. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債(續)

本公司就按經常性基準以公允價值確認的所有級別的金融工具所使用估值方法及公允價值層級分類如下：

資產及負債／估值技術	估值層級分類
衍生工具	
上市衍生工具合約	
<ul style="list-style-type: none">交投活躍的上市衍生工具乃根據交易所報價進行估值。交投淡靜的上市衍生工具則使用應用於衍生工具合約的相同技術進行估值。	<ul style="list-style-type: none">第一級－交投活躍的上市衍生工具第二級－交投淡靜的上市衍生工具
場外衍生工具合約	
<ul style="list-style-type: none">場外衍生工具合約包括與股票價格相關的掉期及期權合約。視乎產品及交易條款，場外衍生產品的公允價值可以使用一系列技術建模，包括封閉形式的分析公式，例如Black-Scholes期權定價模型、模擬模型或其組合。許多定價模型並不非常主觀，因為所採用的方法不需要重大判斷，原因是可以從活躍報價市場觀察到模型輸入值，這做法亦適用於股本期權合約。至於更成熟的衍生產品，本公司使用的定價模型被金融服務行業廣泛接受。	<ul style="list-style-type: none">一般為第二級－使用可觀察輸入值估值的場外衍生產品，或不可觀察輸入值被認為不重要的場外衍生產品第三級－不可觀察輸入值被認為重要的場外衍生產品。

所有已發行認股權證、結構性票據及相關預付股本證券合約及貸款於截至二零二零年十二月三十一日止年度到期。

b. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債公允價值層級第一級及第二級之間的轉移。

年內，本公司將為數約8,000美元(二零二零年十二月三十一日：161,000美元)的交易性金融負債由第一級重新分類至第二級。重新分類乃由於上市股權衍生工具的近期執行交易的數量及市場報價下降所致。

c. 按經常性基準以公允價值確認的第三級金融資產及負債的變動

於本年度及上一年度，公允價值層級第二級及第三級之間並無轉移。

d. 按非經常性基準按公允價值計量的資產及負債

非經常性資產或負債的公允價值計量為須在或可在特定情況下於財務狀況表所作的計量。於本年度或去年，概無按非經常性基準按公允價值計量的資產或負債。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

21. 並非按公允價值計量的資產及負債

就所有並非按公允價值計量的金融工具而言，賬面值被視為合理的概約公允價值。

22. 資本管理

Morgan Stanley 集團於全球各地管理其資本，並已考慮到其法律實體。Morgan Stanley 集團管理的資本大致包括普通股股本、優先股股本、後償貸款及儲備。

Morgan Stanley 集團根據(其中包括)商機、風險、可供使用的資本及回報率，以及內部資本策略、監管要求及評級機構指引，管理其綜合資本狀況。未來 Morgan Stanley 集團或會擴大或縮減其資本基礎，以應對業務需要的變化。

Morgan Stanley 集團亦以於法律實體層面為彼等提供充足資金為目標，於保障該實體持續經營能力的同時，亦確保其符合所有監管資本規定，因而可繼續為 Morgan Stanley 集團提供回報。

為維持或調整上述資本結構，本公司或會發行新股或出售資產以減低債務。本公司維持其 50,000 美元的普通股股本(二零二零年：50,000 美元)為資本。

發行證券乃本公司經營活動的一部分。本公司具有交付現金或相關金融工具予已發行證券持有人的合約責任。此外，該等責任不會以本公司本身的股本工具償付。該等負債並非後償，而證券持有人與本公司其他債權人的地位均等。已發行證券亦非證明本公司資產的任何剩餘價值的合約。因此，本公司不會將來自其發行活動的金融負債視作資本的一部分。

本公司亦已與其直接母公司 MSASP 及 Morgan Stanley Hong Kong 1238 Limited (「MSHK 1238」) 訂立財務支援協議，據此，MSASP 及 MSHK 1238 同意倘本公司需要資金以達成其於發行計劃項下的責任與負債，MSASP 及 MSHK 1238 以股本或股東貸款的形式注資而提供財務支援。

23. 關連方披露

母公司與附屬公司關係

母公司及最終控股實體

本公司直接母公司為 MSASP，該公司於開曼群島註冊。

本公司最終母公司及控股實體，以及本公司所屬的最大集團(集團財務報表乃為其編製)為 Morgan Stanley。Morgan Stanley 在美利堅合眾國特拉華州註冊成立。其財務報表的副本可於 www.morganstanley.com/investorrelations 參閱。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

23. 關連方披露(續)

主要管理層薪酬

主要管理人員的定義為獲授權及須負責規劃、指導及控制本公司業務的人員。主要管理人員包括本公司董事會。

由於本公司業務性質使然，主要管理人員向本公司提供的具體服務不多，因此未有就主要管理人員對本公司的服務支付薪酬。

關連方交易

Morgan Stanley 集團通過功能及法律實體的組織架構組合，為全球客戶處理業務。因此，本公司與 Morgan Stanley 集團的業務緊密結連，並就運用融資、交易及風險管理與基建服務與其他 Morgan Stanley 集團公司按公平原則訂立交易。此等關係的性質連同有關交易及未償付結餘的資料載列如下。以下披露的所有未償付金額均為無抵押，並將通過現金或公司間機制結算。

資金

本公司以下列方式自其他 Morgan Stanley 集團公司獲取一般資金及向其提供一般資金：

一般資金

一般資金為無期限、無抵押、浮動利率的貸款，惟若干為期連續395日的資金除外。資金可就特定交易相關的資金需求或就一般營運目的而收取或提供。利率乃由 Morgan Stanley 集團財務職能部門為 Morgan Stanley 集團內所有實體訂立，並與 Morgan Stanley 集團為其業務籌集資金時產生的市場利率相若。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

23. 關連方披露(續)

關連方交易(續)

一般資金(續)

下表呈列年內該等籌集資金安排的尚未償付結餘及於全面收益表內確認的相關利息收入之詳情：

	二零二一年		二零二零年	
	利息 千美元	結餘 千美元	利息 千美元	結餘 千美元
為期連續 395 日				
應收以下人士款項：				
本公司直接母公司	<u>366</u>	<u>6,935</u>	<u>565</u>	<u>45,168</u>
無期限				
應收以下人士款項：				
本公司直接母公司	2	1,084	4	1,085
應付以下人士款項：				
其他 Morgan Stanley 集團公司	<u>—</u>	<u>48</u>	<u>—</u>	<u>157</u>

本公司已於二零二一年就上述關連方尚未償付結餘確認撥回 ECL 開支 24,000 美元(二零二零年為 ECL 撥備 24,000 美元)。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

23. 關連方披露(續)

關連方交易(續)

交易及風險管理

本公司發行上市衍生工具合約，並透過與其他Morgan Stanley集團公司訂立衍生工具合約，從而對沖發行所產生的責任。此等交易均按公平原則訂立。此等交易可能會為本公司或本公司的關連方帶來信貸風險。

於年末，尚未償付之交易性金融資產、交易性金融負債、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項之應收款項及應付款項總額如下：

	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
應收其他Morgan Stanley集團公司款項 ⁽¹⁾	7,516	12,245
	<u>7,516</u>	<u>12,245</u>
應付其他Morgan Stanley集團公司款項	6,045	7,617
	<u>6,045</u>	<u>7,617</u>

(1) 應收其他Morgan Stanley集團公司款項包括由本公司抵押予Morgan Stanley & Co. International plc (「MSIP」)的現金抵押品7,383,000美元(二零二零年：6,508,000美元)，以降低本公司與MSIP之間的衍生工具合約所產生的風險。本公司已收取質押予MSIP的現金抵押品的利息2,000美元(二零二零年：10,000美元)。

費用及佣金

本公司就其他Morgan Stanley集團公司所提供的服務產生費用。年內所產生的費用如下：

	二零二一年 千美元	二零二零年 千美元
向其他Morgan Stanley集團公司支付費用	<u>1,136</u>	<u>2,358</u>

其他關連方交易

Morgan Stanley集團設有多項集團內部政策，以在可能的情況下確保收入與相關成本吻合。本公司透過向本公司之直接母公司重徵若干費用(包括向聯交所支付的費用)收取管理費。截至二零二一年十二月三十一日止年度，該等政策所產生之管理費9,759,000美元(二零二零年：10,297,000美元)已於全面收益表內確認。於報告日期，與管理費有關的未償付應收款項已計入上文披露之一般資金結餘。

參與各方

發行人

Morgan Stanley Asia Products Limited
c/o Maples Corporate Services Limited
PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

擔保人

Morgan Stanley
註冊辦事處
The Corporation Trust Company
Corporation Trust Center
1209 Orange Street
Wilmington
DE 19801
United States of America

總行政辦事處
1585 Broadway
New York
NY 10036
United States of America

經理

摩根士丹利亞洲有限公司
香港
九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場
46樓

流通量提供者

Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited
香港
九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場
46樓

發行人及擔保人之 法律顧問

金杜律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓

發行人之核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

擔保人之核數師

Deloitte & Touche LLP
30 Rockefeller Plaza
New York
New York 10112
United States of America